

13/62

Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e
Informe de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros (no consolidados)

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

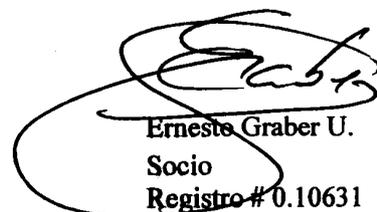
Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, estos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con opinión sin salvedades, el 8 de junio del 2011 y 5 de mayo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. es una subsidiaria de la La Fabril S. A., razón por la cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado

Deloitte & Touche

Guayaquil, Junio 15, 2012
SC-RNAE 019

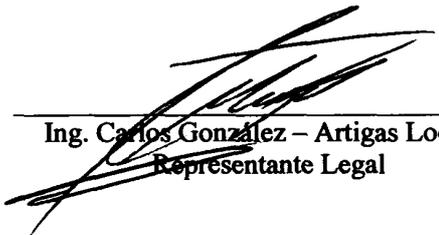

Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 0.10631

EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
		(en U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	339,876	86,152	102,884
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6,17	4,235,931	10,311,529	14,679,048
Inventarios	7	1,328,936	1,490,695	619,198
Activos por impuestos corrientes	12	887,551	475,958	377,660
Gastos anticipados		<u>16,045</u>		<u>9,422</u>
Total activos corrientes		<u>6,808,339</u>	<u>12,364,334</u>	<u>15,788,212</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipos	8	2,730,373	2,582,401	2,760,974
Cuentas por cobrar a largo plazo	17	7,954,725	7,954,725	2,745,958
Inversiones en subsidiarias	9	1,296,154	1,296,154	3,674,280
Activos por impuestos diferidos	12	<u>62,779</u>	<u>71,192</u>	<u>88,364</u>
Total activos no corrientes		<u>12,044,031</u>	<u>11,904,472</u>	<u>9,269,576</u>
<hr/>				
TOTAL		<u>18,852,370</u>	<u>24,268,806</u>	<u>25,057,788</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
		(en U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Sobregiros bancarios		69,848	286,317	20,467
Préstamos	10	8,615,603	5,562,651	5,537,390
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11,17	3,667,404	12,597,341	13,546,982
Pasivos por impuestos corrientes	12	78,289	45,346	27,618
Obligaciones acumuladas		<u>198,860</u>	<u>109,854</u>	<u>16,642</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,630,004</u>	<u>18,601,509</u>	<u>19,149,099</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	10			292,627
Obligación por beneficios definidos	13	745,321	304,172	234,856
Pasivos por impuestos diferidos	12	<u>381,086</u>	<u>473,417</u>	<u>524,593</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,126,407</u>	<u>777,589</u>	<u>1,052,076</u>
Total pasivos		<u>13,756,411</u>	<u>19,379,098</u>	<u>20,201,175</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	14	2,550,292	2,550,292	2,550,292
Reserva legal		82,392	55,139	55,139
Utilidades retenidas		<u>2,463,275</u>	<u>2,284,277</u>	<u>2,251,182</u>
Total patrimonio		<u>5,095,959</u>	<u>4,889,708</u>	<u>4,856,613</u>
TOTAL		<u>18,852,370</u>	<u>24,268,806</u>	<u>25,057,788</u>

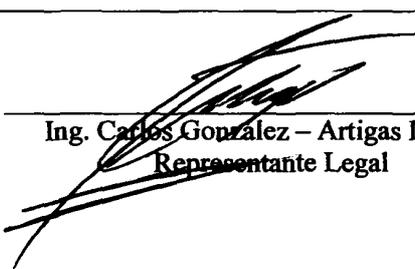
CPA. Walberto Cevallos
Contador General

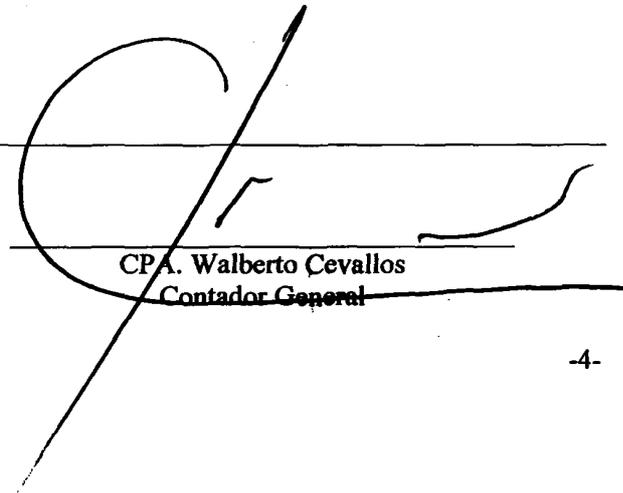
EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	17	64,524,193	24,285,202
COSTO DE VENTAS	15,17	<u>61,428,949</u>	<u>23,115,555</u>
MARGEN BRUTO		3,095,244	1,169,647
Gastos de administración	15	1,943,922	1,018,296
Gastos financieros	16	864,391	488,550
Otras ingresos, neto		<u>(83,564)</u>	<u>(534,617)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		370,495	197,418
Menos gasto por impuesto a la renta:	12		
Impuesto a la renta		(248,162)	(198,327)
Diferido		<u>50,780</u>	<u>34,004</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>173,113</u>	<u>33,095</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancia por reducción en el saldo inicial de impuestos diferidos por cambio de tasa		<u>33,138</u>	—
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>206,251</u>	<u>33,095</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal

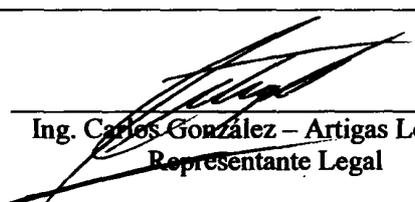

CPA. Walberto Cevallos
Contador General

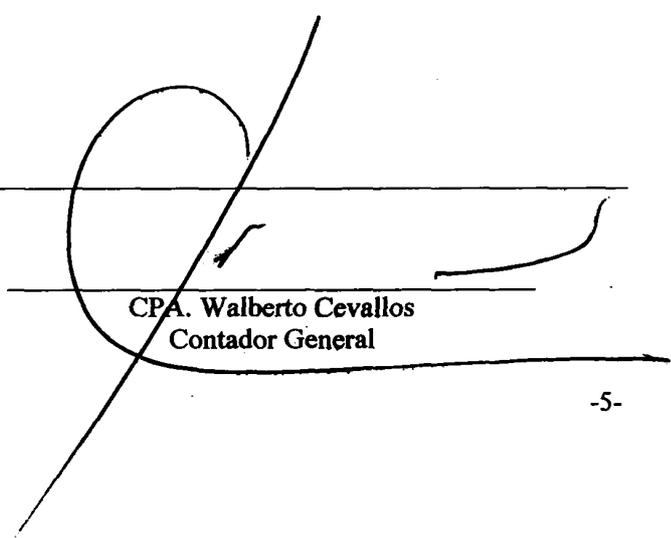
EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	2,550,292	55,139	2,251,182	4,856,613
Utilidad del año	_____	_____	<u>33,095</u>	<u>33,095</u>
Saldos al 31 de diciembre 31del 2010	2,550,292	55,139	2,284,277	4,889,708
Apropiación		27,253	(27,253)	
Impuesto a las ganancias			33,138	33,138
Utilidad del año	_____	_____	<u>173,113</u>	<u>173,113</u>
Saldos al 31 de diciembre 31del 2011	<u>2,550,292</u>	<u>82,392</u>	<u>2,463,275</u>	<u>5,095,959</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González – Artigas Looor
Representante Legal

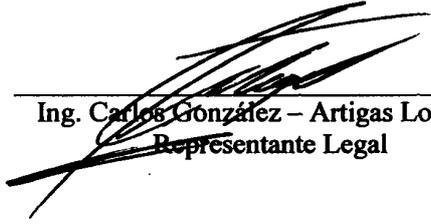

CPA. Walberto Cevallos
Contador General

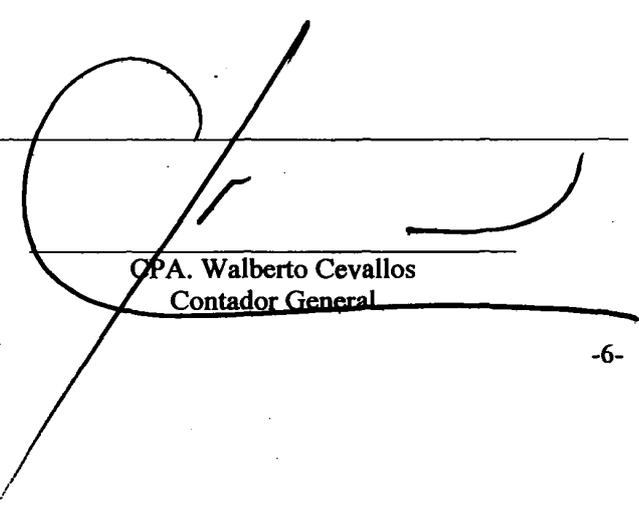
EXTRACTORA AGRÍCOLA RIO MANSO EXA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S.dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañías relacionadas y clientes	60,921,489	23,508,977
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(64,911,967)	(24,894,115)
Impuesto a la renta	(659,756)	(296,625)
Otros ingresos, neto	<u>83,564</u>	<u>534,617</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(4,566,670)</u>	<u>(1,147,146)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto	(617,846)	(189,354)
Inversiones en subsidiarias		(92,854)
Compañías relacionadas	<u>7,527,808</u>	<u>1,875,192</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>6,909,962</u>	<u>1,592,984</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(216,469)	265,850
Intereses pagados	(747,331)	(480,112)
Préstamos	(1,125,768)	495,000
Pago de obligaciones a largo plazo	<u> </u>	<u>(743,308)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,089,568)</u>	<u>(462,570)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	253,724	(16,732)
Saldos al comienzo del año	<u>86,152</u>	<u>102,884</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO, NOTA 5	<u>339,876</u>	<u>86,152</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González – Artigas Loor
Representante Legal


CPA. Walberto Cevallos
Contador General

EXTRACTORA AGRÍCOLA RÍO MANSO EXA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero 26 de 1977, su domicilio principal se encuentra en el Km. 5 1/2 vía Manta - Montecruti, provincia de Manabí y su actividad es realizada en Santo Domingo de los Tsáchilas. Su actividad principal es la compra y extracción de fruta de palma africana para la obtención de aceite crudo de palma y palmiste para su venta a compañía relacionada.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía es de 260 y 97 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fecha 8 de junio del 2011 y 5 de mayo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. comprenden los estados (no consolidado) de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de

diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. deben ser incorporados en los estados financieros consolidados de la La Fabril S.A. (su controladora). Estos estados financieros consolidados fueron preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y se presentan de forma separada.

Las políticas contables que utiliza Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. son consistentes con las que aplica su controladora en la preparación de sus estados financieros.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios

Las políticas contables utilizadas por la Compañía en el reconocimiento y medición de los inventarios es como sigue:

- *Materia prima, materiales y repuestos*: al costo promedio de adquisición, que no excede el valor neto de realización.
- *Productos en proceso y terminado*: materias primas al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados y que no exceden al valor neto de realización.

El costo de adquisición comprende el precio de compra menos descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares. El valor neto de realización comprende el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración de la Compañía.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento inicial: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por

deterioro de valor, si hubiere. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros asociados con el activo y el costo de estos activos puede ser medido fiablemente.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	15
Maquinarias y equipos	20
Muebles y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Inversiones en subsidiarias

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

Son subsidiarias aquellas entidades sobre las que Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

2.7 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.7.1 *Impuesto corriente*

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 *Impuestos diferidos*

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 *Impuestos corrientes y diferidos*

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 *Provisiones*

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.9.2 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.10 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.11 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.12 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.13 Activos financieros

Se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se originaron o adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.13.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian o cotizan en un mercado activo, ni existe la intención de venderlos.

Estos activos inicialmente se reconocen a su valor razonable y después del reconocimiento inicial, al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro, en función a su recuperabilidad. Estas cuentas no generan intereses, y el período de crédito promedio de su recuperación es de 30 días. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.13.2 Baja de un activo financiero

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.14 Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.14.1 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.14.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.14.3 Baja de un pasivo financiero

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros (no consolidados), se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer periodo comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 *Exenciones en la aplicación de otras NIIF elegida por la Compañía*

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo por su valor razonable o el costo depreciado bajo PCGA anteriores, y utilizar este valor como el costo atribuido en esa fecha.

Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. optó por la medición de terrenos, edificios e instalaciones y maquinarias, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fueron medidos mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipos la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado a su valor razonable de acuerdo a NIIF (Ver Nota 9).

- b) **Inversiones en subsidiarias** – Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias al costo o al valor razonable de acuerdo con la NIC 39.

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, debe medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
b) el costo atribuido, el cual puede ser:
- (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o,
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010 determinado según PCGA anteriores.

3.3 *Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador*

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	3,996,151	3,723,634
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades (1)	2,056,392	2,056,392
Baja de propiedades, planta y equipos	(16,336)	(16,336)
Incremento del gasto de depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	(200,348)	
Castigo de crédito tributario no recuperable		(21,773)
Baja de inventarios	(29,053)	(33,231)
Costo atribuido inversiones en subsidiaria (2)	(116,549)	
Incremento en la obligación por beneficios definidos (3)	(162,676)	(117,495)
Castigo de otros activos (4)	(235,648)	(298,349)
Reconocimiento de impuestos diferidos (5)	<u>(402,225)</u>	<u>(436,229)</u>
Subtotal	<u>893,557</u>	<u>1,132,979</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>4,889,708</u>	<u>4,856,613</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(en U.S. dolares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	272,517
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Incremento al gasto de depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	(200,348)
Reverso de castigo de crédito tributario	21,773
Reverso de baja de inventarios	4,178
Ajuste a castigo de otros activos (4)	62,702
Eliminación del valor patrimonial proporcional de subsidiaria (2)	(116,549)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (3)	(45,182)
Reconocimiento de ingresos por impuestos diferidos (5)	<u>34,004</u>
Subtotal	<u>(239,422)</u>
Resultado Integral de acuerdo a NIIF	<u>33,095</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) *Costo atribuido de propiedades:* Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los terrenos, edificios e instalaciones y maquinarias. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la

revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$2.1 millones, y aumentos en los costos y gastos de depreciación del año 2010 por US\$200,348.

- (2) **Costo atribuido de inversión en subsidiaria:** Según NIIF, la Compañía debe contabilizar las inversiones en subsidiarias al costo o de acuerdo a NIC 39 (valor razonable) en sus estados financieros separados. Bajo los PCGA anteriores, para la medición de dichas inversiones, se utilizó el método de participación. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio, fue una disminución en los saldos de inversiones en subsidiarias por US\$116,549; en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y en los resultados del año 2010 por el referido importe. Este cambio no afectó a las utilidades retenidas al 1 de enero del 2010, en razón que la Compañía optó por la exención de la NIIF 1 y por lo tanto consideró el valor en libros bajo PCGA anteriores de sus inversiones en subsidiarias como “costo atribuido” bajo NIIF.
- (3) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y una provisión de bonificación por desahucio por la totalidad de los empleados de la Compañía. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de este cambio, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$117,495 y US\$162,676, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$117,495 y un incremento en costo de ventas y costos por US\$45,182.
- (4) **Castigo de otros activos:** Los otros activos, según los PCGA anteriores, incluían principalmente cuenta por cobrar a largo plazo por venta de fertilizante y gastos por estudios de investigación y proyectos que no cumplen con las condiciones para su reconocimiento según las NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la baja de estos otros activos fueron la disminución de otros activos financieros en US\$298,349 y US\$235,648 respectivamente, en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un ajuste en resultados del ejercicio del año 2010 por castigo reconocido bajo PCGA anteriores por US\$62,702.
- (5) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$436,229 y US\$402,225, respectivamente.

Adicionalmente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en US\$436,229 y el reconocimiento de ingresos por impuestos diferidos del año 2010 por US\$34,004.

Un resumen de las diferencias temporarias, es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dolares)	
<i><u>Diferencias temporarias</u></i>		
Castigo de otros activos	235,648	298,349
Baja de inventarios	11,816	13,446
Costo atribuido de terrenos, edificios e instalaciones y maquinarias y equipos	(2,056,392)	(2,056,392)
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	200,348	
Otros	<u>(321)</u>	<u>(321)</u>
Total	<u>(1,608,901)</u>	<u>(1,744,918)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo de impuesto diferido	25%	25%
Pasivo por impuestos diferidos, neto	<u>(402,225)</u>	<u>(436,229)</u>

b) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en U.S. dólares)	
Crédito tributario	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	674,285	377,660
Repuestos estratégicos	Incluido en inventarios	Incluido en propiedades, planta y equipo	39,035	38,598
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados e impuestos	Incluido en préstamos	28,700	47,758

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente del IVA y retenciones en la fuente de impuesto a la renta	Incluido en gastos acumulados e impuestos	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	45,346	102,144
Impuesto a la renta	Separado en impuesto a la renta	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	198,327	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en Jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	304,172	234,856
Participación a trabajadores	Incluido en gastos acumulados e impuestos	Incluido en obligaciones acumuladas	83,091	
Beneficios sociales	Incluido en gastos acumulados e impuestos	Incluido en obligaciones acumuladas	26,762	16,642
Reserva de capital	Incluido en reservas	Incluido en resultados acumulados	100,430	100,430
Reserva por valuación de inversiones	Incluido en reservas	Incluido en resultados acumulados	3,765,922	3,765,922

c) Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos

La administración de la Compañía ha efectuado la siguiente reclasificación en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en costos y gastos administrativos	83,091

3.3.3 Ajustes en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u>	Ajuste por la conversion a NIIF (en U.S. dolares)	<u>Flujo NIIF</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	(625,032)	(522,114)	(1,147,146)
Flujo neto de efectivo (utilizados en) proveniente de actividades de inversión	(375,891)	1,968,875	1,592,984
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizados en) actividades de financiamiento	984,191	(1,446,761)	(462,570)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:			
Disminucion neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(16,732)	-	(16,732)
Saldo al comienzo del año	102,884	—	102,884
SALDO AL FINAL DEL AÑO	86,152	—	86,152

Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo en pago de intereses fueron clasificados como flujos de efectivo utilizados en las actividades de operación y las otras cuentas por cobrar mantenidos por Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. en compañías relacionadas fueron clasificados como flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento. Las NIIF establecen la clasificación de tales flujos de efectivo como actividades de financiamiento y actividades de inversión, en tal sentido la Administración de la Compañía realizó las siguientes reclasificaciones con propósito de presentar estos flujos de acuerdo a las NIIF:

- Flujos de efectivo en pago de intereses se clasifique como flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento, porque se reconoce que son desembolsos efectuados por la Compañía en relación a los préstamos vigentes durante el año 2010. El efecto de este cambio es una reclasificación por US\$480,112 desde “flujos de efectivo neto utilizado en actividades de operación” a “flujos de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento”.
- Flujos de efectivo de otras cuentas por cobrar con compañías relacionadas se clasifique como flujos de efectivo utilizado en actividades de operación y flujos de efectivo proveniente de actividades de inversión, porque se reconoce que son ingresos recibidos por la Compañía en relación a anticipos por futura entrega de producción y fondos entregados por transacciones no operacionales, respectivamente. El efecto de este cambio es una reclasificación neta por US\$966,650 desde “flujos de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento” a “flujos de efectivo neto proveniente de actividades de inversión” y a “flujos de efectivo neto utilizado en actividades de operación” por US\$1,856,300 y US\$895,700; respectivamente.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presenta la estimación y juicio contable crítico que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo, es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	336,717	83,152	97,884
Inversiones temporales	<u>3,159</u>	<u>3,000</u>	<u>5,000</u>
Total	<u>339,876</u>	<u>86,152</u>	<u>102,884</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>			
Anticipos a proveedores	1,444,699	354,948	242,843
Clientes	400,797	295,296	140,371
Compañías relacionadas, nota 17	<u>348,382</u>	<u>142,161</u>	<u>167,368</u>
Subtotal	2,193,878	792,405	550,582
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>			
Compañías relacionadas, nota 17	1,950,735	9,451,265	14,064,244
Empleados	72,514	17,101	22,804
Otros	<u>18,804</u>	<u>50,758</u>	<u>41,418</u>
Total	<u>4,235,931</u>	<u>10,311,529</u>	<u>14,679,048</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, anticipos a proveedores incluye principalmente desembolsos otorgados para futuras compras de fruta de palma.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, clientes representa facturas pendientes de cobro por venta de pasta de palmiste y fertilizante.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Materiales y repuestos	470,016	256,090	263,941
Productos terminados	447,538	680,921	275,476
Materias primas	313,512	553,684	79,781
Otros	<u>97,870</u>	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>1,328,936</u>	<u>1,490,695</u>	<u>619,198</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

- Materiales y repuestos representa principalmente compras de implementos que se utilizan en la extracción y procesamiento del aceite de palma.
- Productos terminados incluye principalmente 315 y 557 toneladas de aceite de palma y palmiste por US\$374,800 y US\$651,600; respectivamente.
- Materias primas representa 1,912 y 2,840 toneladas de nuez de palmiste, respectivamente.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	...Diciembre 31... 2011	2010 (en U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Costo	8,520,657	8,091,034	7,923,979
Depreciación acumulada	(5,790,284)	(5,508,633)	(5,163,005)
Total	<u>2,730,373</u>	<u>2,582,401</u>	<u>2,760,974</u>
<u>Clasificación:</u>			
Terrenos	49,894	49,894	49,894
Edificios e instalaciones	743,290	837,291	861,871
Maquinarias y equipos	1,407,684	1,445,938	1,505,322
Equipos de computación	108,056	37,847	20,869
Muebles y equipos de oficina	104,511	67,812	63,875
Vehículos	67,185	104,584	155,585
Repuestos estratégicos		39,035	38,598
Construcciones en curso	<u>249,753</u>		<u>64,960</u>
Total	<u>2,730,373</u>	<u>2,582,401</u>	<u>2,760,974</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinaria equipos y vehículos	Equipos de computacion	Muebles y equipos de oficina	Repuestos estratégicos	Construccion en curso	Total
	(en U.S. dólares)							
<u>Costo:</u>								
Enero 1, 2010	49,894	3,196,031	4,327,475	104,105	142,916	38,598	64,960	7,923,979
Adquisiciones		21,858	151,171	31,760	13,288	39,035		257,112
Activaciones		49,280	15,680				(64,960)	
Ventas			(51,459)			(38,598)		(90,057)
Diciembre 31, 2010	49,894	3,267,169	4,442,867	135,865	156,204	39,035		8,091,034
Adquisiciones			157,315	98,656	47,996		313,879	617,846
Ventas y/o bajas			(2,318)	(30,775)	(51,969)	(39,035)	(64,126)	(188,223)
Diciembre 31, 2011	<u>49,894</u>	<u>3,267,169</u>	<u>4,597,864</u>	<u>203,746</u>	<u>152,231</u>		<u>249,753</u>	<u>8,520,657</u>

	Edificios e instalaciones	Maquinarias, equipos y vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipos de computación	Total
(en U.S. dólares)					
<i>Depreciación:</i>					
Enero 1, 2010	(2,334,160)	(2,666,568)	(79,041)	(83,236)	(5,163,005)
Ventas		22,299			22,299
Gasto por depreciación	<u>(95,718)</u>	<u>(248,076)</u>	<u>(9,351)</u>	<u>(14,782)</u>	<u>(367,927)</u>
Diciembre 31, 2010	(2,429,878)	(2,892,345)	(88,392)	(98,018)	(5,508,633)
Ventas y/o bajas	(280)	2,134	51,970	30,775	84,599
Gastos por depreciación	<u>(93,721)</u>	<u>(232,784)</u>	<u>(11,298)</u>	<u>(28,447)</u>	<u>(366,250)</u>
Diciembre 31, 2011	<u>(2,523,879)</u>	<u>(3,122,995)</u>	<u>(47,720)</u>	<u>(95,690)</u>	<u>(5,790,284)</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluyen principalmente costos en mejoras en planta extractora de aceite de palma y palmiste EXA por US\$179,000; compra de hogar acoplado para caldero, precalificador de fruta, desgranador y generador eléctrico por US\$43,680, US\$22,176, US\$17,360 y US\$11,536; respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente construcción de muro para recepción de fruta en centro de acopio por US\$49,280, compra de tractor Jhon Deere por US\$44,485 y camioneta Mazda por US\$26,990 y ampliación de oficina principal en Santo Domingo por US\$21,860.

Aplicación costo atribuido.- Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA anteriores	...Enero 1, 2010...		
		Ajuste al valor razonable	Otros ajustes	Costo atribuido
			(en U.S. dólares)	
Terrenos	50,215	(321)		49,894
Edificios e instalaciones	154,377	697,148		851,525
Maquinarias y equipos	107,478	1,359,564	48,626	1,515,668
Equipos de computación	20,869			20,869
Muebles y equipos de oficina	63,875			63,875
Vehículos	155,585			155,585
Construcciones en curso	64,960			64,960
Repuestos estratégicos			<u>38,598</u>	<u>38,598</u>
Total	<u>617,359</u>	<u>2,056,391</u>	<u>87,224</u>	<u>2,760,974</u>

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011, terrenos, edificios e instalaciones y maquinarias y equipos por US\$2.3 millones, valor comercial, han sido pignorados para garantizar los préstamos del Grupo. Los terrenos, edificios e instalaciones y maquinarias y equipos respaldan obligaciones bancarias bajo la figura de hipotecas y prenda industrial (ver Nota 21).

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias se presenta a continuación:

Compañía	Proporción de participación accionaria			Saldo Contable		
	...Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1 2010	...Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
Técnicas y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.	50.00	50.00	50.00	1,296,154	1,296,154	1,203,300
INMORIEC, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.			41.34			2,470,980
Total				<u>1,296,154</u>	<u>1,296,154</u>	<u>3,674,280</u>

Los movimientos de las inversiones en subsidiarias registraron lo siguiente:

	Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.	Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.	Total
Enero 1, 2010	1,203,300	2,470,980	3,674,280
Aportes para aumentos de capital	92,854		92,854
Venta		(2,470,980)	(2,470,980)
Diciembre 31, 2010 y 2011	<u>1,296,154</u>	<u>-</u>	<u>1,296,154</u>

En agosto 27 del 2010, la Compañía efectuó venta a crédito de su participación accionaria en la Compañía INMORIEC, Agrícola Inmobiliaria del Oriente S.A. a Compañía Relacionada Montsant LLC, compañía constituida en el exterior, nota 17.

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos, es como sigue:

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Letras de cambio propias para gestiones de la empresa descontadas en bancos locales o negociadas por casas de valores hasta 155 días plazo e interés del 7.9% al 9.74%, 8.92% al 12%, 9% al 9.5% anual.	8,615,603	5,263,700	3,787,758
Préstamos en bancos locales sobre firma a 120 días plazo e intereses entre el 9.70% al 11.20% y del 9.4%, respectivamente.			1,000,000
Préstamos sobre firma con vencimientos mensuales hasta el año 2011 e interés del 8.95% al 8.98% anual.		204,738	590,137
Préstamo en banco local sobre firma con vencimientos mensuales hasta marzo del 2011, e interés del 8.88% anual.		<u>94,213</u>	<u>452,122</u>
Total	<u>8,615,603</u>	<u>5,562,651</u>	<u>5,830,017</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	8,615,603	5,562,651	5,537,390
No corriente			<u>292,627</u>
Total	<u>8,615,603</u>	<u>5,562,651</u>	<u>5,830,017</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, esta cuenta incluye la provisión de intereses por pagar por US\$71,508 y US\$28,700; respectivamente.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, es como sigue:

	...Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i>Anticipos de clientes:</i>			
Compañía relacionada, nota 17	1,142,675	8,569,569	9,210,074
Otros			<u>6,003</u>
Subtotal	<u>1,142,675</u>	<u>8,569,569</u>	<u>9,216,077</u>
Compañías relacionadas, nota 17	1,467,983	2,771,464	3,739,613
Proveedores	993,481	1,197,427	477,425
Otros	<u>63,265</u>	<u>58,881</u>	<u>113,867</u>
Total	<u>3,667,404</u>	<u>12,597,341</u>	<u>13,546,982</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

- Anticipos de clientes – Compañía relacionada, representa valores recibidos de La Fabril S.A. para futuras entregas de producción.
- Proveedores, incluye principalmente facturas por compra de materia prima, las cuales no devengan interés y tienen vencimientos promedio hasta 90 días.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Activos por impuesto corrientes:</u></i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>887,551</u>	<u>475,958</u>
		<u>377,660</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	61,189	38,038
Retenciones en la fuente del IVA	13,324	7,188
Impuesto al valor agregado	<u>3,776</u>	<u>120</u>
		<u>120</u>
Total	<u>78,289</u>	<u>45,346</u>
		<u>27,618</u>

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta corriente	248,163	198,327
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>(50,781)</u>	<u>(34,004)</u>
Total	<u>197,382</u>	<u>164,323</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	370,495	197,418
Gastos no deducibles	945,567	384,855
Ingresos exentos		(124,851)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(73,402)	
Incremento neto de empleos	(412,757)	
Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos		18,728
Amortización de pérdidas tributarias (2)	(160,626)	(116,431)
Utilidad gravable	<u>669,277</u>	<u>359,719</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>160,626</u>	<u>89,930</u>
Anticipo de impuesto calculado (3)	<u>248,163</u>	<u>198,327</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	248,163	198,327
Impuesto a la renta diferido	<u>(50,781)</u>	<u>(34,004)</u>
Total	<u>197,382</u>	<u>164,323</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

(2) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$273,068 y US\$433,694 respectivamente.

(3) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2011, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta de US\$248,163; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$134,058. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$248,163 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta corriente fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
SalDOS de Crédito tributario al comienzo del año	475,958	377,660
Retenciones en la fuente	659,756	263,801
Impuesto a la renta del año no compensado	(248,163)	(198,327)
Anticipos otorgados	<u> </u>	<u>32,824</u>
SalDOS de Crédito tributario al fin del año	<u>887,551</u>	<u>475,958</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente hasta el año 2004 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2008 al 2011.

12.3 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado <u>integral</u> (en U.S. dólares)	Reconocido directamente en el <u>patrimonio</u>	Saldos al fin del año
Año 2011					
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>					
Castigo de otros activos	58,912	(4,713)			54,199
Baja de inventarios	2,954	(2,954)			
Propiedades, planta y equipo	(464,091)	58,447	33,138	—	(372,506)
Total	(402,225)	50,780	33,138	—	(318,307)
Año 2010					
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>					
Castigo de otros activos	74,587	(15,675)			58,912
Baja de inventarios	3,362	(408)			2,954
Propiedades, planta y equipo	(514,178)	50,087	—	—	(464,091)
Total	(436,229)	34,004	—	—	(402,225)

12.4 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios principalmente los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 25%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

12.5 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios principalmente los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos, es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Jubilación patronal	662,837	258,400	196,815
Bonificación por desahucio	<u>82,484</u>	<u>45,772</u>	<u>38,041</u>
Total	<u>745,321</u>	<u>304,172</u>	<u>234,856</u>

13.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	258,400	196,815
Costo de los servicios del período corriente	368,154	98,743
Costo por intereses	26,083	10,096
Transferencia de reservas de INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A.	21,150	
Ganancias sobre reducciones	<u>(10,950)</u>	<u>(47,254)</u>
Saldos al fin del año	<u>662,837</u>	<u>258,400</u>

13.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	45,772	38,041
Costo de los servicios del período corriente	27,665	16,576
Costo por intereses	3,217	1,787
Transferencia de reservas INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A.	6,128	
Ganancias sobre reducciones	<u>(298)</u>	<u>(10,632)</u>
Saldos al fin del año	<u>82,484</u>	<u>45,772</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios. Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa de descuento	4.00	4.00

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía registró en el estado de situación financiera y en los resultados del año, costos y gastos por beneficios definidos por US\$413,871 y US\$69,316, respectivamente.

14. PATRIMONIO

14.1 Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está representado por 63,757,296 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04; todas ordinarias y nominativas.

14.2 Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14.3 Utilidades retenidas

Un resumen de utilidades retenidas, es como sigue:

	<u>Diciembre 31</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Déficit acumulado	(2,296,634)	(2,475,632)	(2,748,149)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	893,557	893,557	1,132,979
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	100,430	100,430	100,430
Reserva por valuación de inversiones	<u>3,765,922</u>	<u>3,765,922</u>	<u>3,765,922</u>
Total	<u>2,463,275</u>	<u>2,284,277</u>	<u>2,251,182</u>

El saldo de la siguiente cuenta surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital y valuación de inversiones según PCGA anteriores, podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

15. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos operacionales reportados en los estados financieros, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	61,428,949	23,115,555
Gastos de administración	<u>1,943,922</u>	<u>1,018,296</u>
Total	<u>63,372,871</u>	<u>24,133,851</u>

Un detalle de costos y gastos por naturaleza, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de materia prima	50,751,870	18,231,210
Servicio de maquila	2,788,447	2,304,345
Transporte de fruta	1,915,315	785,732
Sueldos y salarios	1,741,183	550,284
Beneficios sociales	991,132	230,000
Suministros y materiales	781,495	182,638
Mantenimientos	775,367	372,790
Arrendamientos extractoras y centros de acopio	630,072	12,000
Depreciación	366,250	367,927
Alimentación y refrigerio	305,632	82,911
Guardianía	300,648	82,662
Energía eléctrica	178,667	73,885
Honorarios profesionales	115,984	6,154
Participación de trabajadores sobre utilidades	74,650	83,091
Comisiones	66,749	21,186
Combustibles y lubricantes	36,540	28,626
Otros	<u>1,552,870</u>	<u>718,410</u>
Total	<u>63,372,871</u>	<u>24,133,851</u>

16. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses en obligaciones, nota 10	475,782	383,470
Negociación de letras de cambio, nota 10	314,357	77,584
Sobregiros, comisiones y gastos bancarios	57,760	22,691
Otros	<u>16,492</u>	<u>4,805</u>
Total	<u>864,391</u>	<u>488,550</u>

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con Compañías relacionadas durante los años 2011 y 2010, incluyen lo siguiente:

	Diciembre 31 <u>2011</u>	2010 <u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i><u>Cuentas por cobrar comerciales:</u></i>			
Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A.	186,862	38,538	167,368
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.	119,093	69,569	
Agrícola El Naranjo S.A.	22,086	17,899	
La Fabril S.A.	<u>20,341</u>	<u>16,155</u>	
Total	<u>348,382</u>	<u>142,161</u>	<u>167,368</u>
<i><u>Otros cuentas por cobrar:</u></i>			
Bluegrass Holding S.A. Accionista	1,607,622	1,095,788	3,048,523
		6,275,958	6,294,786
Agrícola El Naranjo S.A.	261,460	261,460	261,460
INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A.	48,998	1,723,846	1,470,724
Gondí S.A.	32,655		2,536,629
Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A.		<u>94,213</u>	<u>452,122</u>
Total	<u>1,950,735</u>	<u>9,451,265</u>	<u>14,064,244</u>
<i><u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u></i>			
Penedes LLC	2,737,788	2,737,788	
Bluegrass Energy Holdings LLC	2,745,957	2,745,957	2,745,958
Montsant LLC	<u>2,470,980</u>	<u>2,470,980</u>	
Total	<u>7,954,725</u>	<u>7,954,725</u>	<u>2,745,958</u>
<i><u>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:</u></i>			
<i>Anticipos de clientes:</i>			
La Fabril S.A.	<u>1,142,675</u>	<u>8,569,569</u>	<u>9,210,074</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>			
La Fabril S.A.	1,406,426	2,689,458	3,562,184
Palmeras del Pacifico PALMERPACIFIC S.A.		45,862	72,804
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.	61,557	36,144	
Fideicomiso TYSAI			92,854
INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A.			<u>11,771</u>
Total	<u>1,467,983</u>	<u>2,771,464</u>	<u>3,739,613</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a largo plazo, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no generan interés y no tienen vencimiento establecido.

En diciembre 27 del 2010, la compañía suscribió acuerdo mercantil con Penedes LLC, compañía del exterior, mediante el cual esta compañía se compromete a cancelar libre de interés en el plazo máximo

de 5 años desde la fecha de la suscripción de este acuerdo, US\$2,737,788 correspondiente a la obligación de Gondi S.A.

Al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, accionista incluye principalmente valores por cobrar por venta de acciones por US\$3.5 millones y subrogación de deuda con la compañía INMORIEC Inmobiliaria del Oriente S.A., por US\$1 millón, correspondientes a la venta de las acciones de la compañía Palmeras del Pacífico S.A. En enero 2011, Bluegrass Holding S.A. suscribió acuerdo mercantil mediante el cual se subrogó como deudor de los créditos que mantenía a esa fecha el accionista y durante el año 2011 efectuó abono por US\$4.6 millones.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Ingresos:</u></i>		
Venta de aceite de palma, pasta de palmiste y soya; y, servicios de secado y molido de cascarilla		
La Fabril S.A.	59,890,116	22,882,247
Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A.		21,935
Agrícola El Naranja S.A.	19,523	26,415
Energy & Palma ENERGOPALMA S.A.	<u>16,702</u>	<u>5,057</u>
Total	<u>59,926,341</u>	<u>22,935,654</u>
<i><u>Costos:</u></i>		
Servicio de extracción de aceite de palma y palmiste, compra de nuez de palmiste y fruta de palma; y, arrendamiento de extractoras		
Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.	2,232,380	1,971,744
La Fabril S.A.	630,072	
Energy & Palma ENERGOPALMA S.A.	<u>95,500</u>	<u>318,119</u>
Total	<u>2,957,952</u>	<u>2,289,863</u>

18. COMPROMISOS

Contrato de Extracción – En enero del 2006, la Compañía suscribió contrato con Técnica y Servicios Agroindustriales S. A. TYSAI S. A para el procesamiento de nueces y almendras de palma que serán provistas por la mencionada sociedad, con la finalidad de obtener aceite y torta de palmiste. En enero del 2011, la Compañía renovó el contrato principalmente con los siguientes términos:

- Extractora Agrícola Río Manso Exa S.A. garantiza proveer a Tysai S.A., un monto mínimo de 50,000 toneladas métricas de nuez por año o sus equivalentes en almendra de palma para el procesamiento de extracción de aceite y obtención de la torta de palmiste. En caso de incumplimiento, la Compañía recibirá US\$17.85 por cada tonelada que falte para completar el cupo mínimo de materia prima procesada. Durante el año 2011, la compañía ha entregado 59,459 toneladas de nuez de palmiste relacionado con este contrato (51,227 toneladas en el 2010).
- Durante la vigencia de este contrato, Tysai S.A. procesará en forma exclusiva la nuez y almendra de palma otorgada por la Compañía, no pudiendo procesar materia prima proveniente de terceros.

- En la extracción de aceite y obtención de torta de palmiste a partir de:
 - Nuez de palma, por las primeras 50,000 toneladas métricas recepcionadas en la planta de Tysai S.A. se cobrará un precio de US\$38.49, por las toneladas en exceso un precio de US\$32.50.
 - Almendra seca de palma, por tonelada métrica recepcionada en la planta de Tysai S.A. se cobrará un precio de US\$76.18.
- El precio establecido podrá ser revisado de mutuo acuerdo por las partes en cualquier momento que lo consideren pertinente.
- A partir del año 2007, la Compañía pacto que los subproductos resultantes de dicho procesamiento de extracción de aceite, serán de propiedad de Extractora Agrícola Río Manso Exa S.A., excepto la cascara de nuez de palma.
- La duración del contrato es de un año a partir de la fecha de suscripción, pudiendo renovarse de mutuo acuerdo; sin embargo la Compañía y Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A podrán dar por terminado el presente contrato en cualquier momento que considere pertinente con una notificación por escrito con 90 días de anticipación.

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía reconoció costos por el servicio de extracción de aceite de nuez de palmiste y almendra seca por US\$2.2 y US\$2 millones, respectivamente, ver nota 18.

Encargo Fiduciario EXA – Representa encargo fiduciario de administración y garantía constituida en noviembre 25 del 2004; el cual presenta a Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. como constituyente y beneficiario principal, y Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. como Fiduciaria. Este contrato se suscribe para dar cumplimiento al Convenio de Cesión de Acciones, suscrito el 25 de noviembre del 2004, en el cual se estableció la obligación de la constituyente para celebrar un contrato de encargo fiduciario al cual transferiría la participación accionaria adquirida en el capital social de Técnica y Servicios Agroindustriales S. A. TYSAI S. A., nota 10. El encargo fiduciario, tiene como objeto principal la tenencia y administración de 750,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00, propiedad de la constituyente a la fecha de este contrato, a fin de garantizar la obligación contraída con 14 accionistas a quienes adquirió tal participación.

El 1 de julio del 2009, mediante escritura pública se efectuó la sustitución del agente de manejo del Encargo Fiduciario EXA y se designó a Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" como agente de manejo del fideicomiso.

Las instrucciones establecidas a la Fiduciaria son las siguientes:

- Recibir en custodia las acciones adquiridas por Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. en el capital social de Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A.
- Entregar al Constituyente las acciones objeto del encargo fiduciario previa notificación conjunta de los representantes legales de Técnica y Servicios Agroindustriales S.A. TYSAI S.A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A., las mismas que serán liberadas de acuerdo a lo establecido en el Convenio de Cesión de Acciones una vez cancelado el precio de compra y aporte

para futuro aumento de capital convenido en US\$750,000. De acuerdo con el cronograma de pagos establecidos estos importes serán totalmente cancelados en julio del 2010.

- El encargo fiduciario tendrá vigencia hasta el cumplimiento del objetivo del mismo.

En octubre 28 del 2010, la Compañía suscribió escritura de terminación y liquidación del encargo fiduciario EXA dado el cumplimiento del objeto del encargo fiduciario, esto es la entrega a la Compañía de 575,000 acciones representativas del capital de Técnicas y Servicios Agroindustriales Tysai S.A.

Encargo Fiduciario Río Manso – El 14 de agosto del 2009, se constituyó el encargo fiduciario de administración, el cual presenta a Extractora Agrícola Río Manso S.A. como constituyente y beneficiario, y Unifida S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos como Fiduciaria. El encargo fiduciario, tiene como objeto principal facultar a la Fiduciaria a efectuar o realizar la tenencia o custodia y disposición a favor de un tercero de los títulos valores o de aquellos que se entreguen en el futuro al encargo fiduciario.

Las instrucciones a la Fiduciaria son las siguientes:

- Recibir y mantener en tenencia o custodia las letras de cambio o cualquier otro título valor emitido a favor del Constituyente.
- Negociar las letras de cambio y títulos valores que le sean entregados, de acuerdo al precio y forma de pago que instruya el Constituyente por escrito a la Fiduciaria.
- Instruir al comprador por la transferencia de los recursos económicos necesarios para realizar el pago por la negociación o venta de las letras de cambio o de los títulos valores, a la cuenta bancaria que para el efecto instruya el Constituyente.
- Entregar a solicitud del Constituyente las letras de cambio y/o los títulos valores que se hubiere negociado en favor del comprador, una vez verificado la cancelación del precio pactado.
- Para el cumplimiento del objeto del presente encargo fiduciario, la fiduciaria queda expresamente facultada para realizar todos los actos y suscribir todos los documentos y contratos que sean necesarios a efectos de cumplir a cabalidad con las instrucciones fiduciarias estipuladas en el presente encargo fiduciario.
- El encargo fiduciario tendrá vigencia hasta el cumplimiento del objetivo del mismo, mientras las partes no manifiesten de manera unánime su voluntad de darlo por terminado o mientras no se verifiquen una de las causales de terminación establecidas en el contrato de encargo fiduciario.

Durante el año 2011, la Compañía no ha negociado letras de cambio a favor de terceros por intermedio del Encargo Fiduciario Río Manso (US\$150,000, con una tasa de rendimiento del 9,5% y un precio de negociación 97% en el 2010).

Contrato de arrendamiento con La Fabril S.A.- Durante el año 2011, la Compañía suscribió contratos de arrendamiento con compañía relacionada de cinco centros de acopio denominados Valle del Sade, Cupa, Malimpia, Golondrinas y Palestina; y dos extractoras agrícolas denominadas La Comuna y Monterrey, las cuales tienen una vigencia de 5 años desde la fecha de suscripción con opción a renovación y no incluye el servicio de mantenimiento de los bienes.

La forma de cálculo para la determinación del canon de arrendamiento será como sigue:

- *Centros de acopio* – El canon será de US\$240,000 anuales, más el impuesto al valor agregado.
- *Extractoras de aceite* – El canon mensual será de US\$4 por el número de toneladas métricas de fruta procesada en cada una de las extractoras, más el impuesto al valor agregado.

Durante el año 2011, la Compañía ha reconocido costos por alquileres de centro de acopio y extractoras de aceite por US\$240,000 y US\$390,072, respectivamente.

19. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por el Gerente General y Gerente Financiero, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los Accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

19.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía a través de los principales funcionarios, efectúa el análisis y monitoreo de los clientes y su recuperación de créditos, así como de realizar los respectivos análisis de los clientes y sus garantías en el eventual caso que se identifique algún tipo de riesgo. Esto es realizado con el objeto de mitigar probable impacto en los diferentes riesgos que se pueden originar en los créditos y la evaluación de este riesgo es periódicamente analizada por la Gerencia Financiera.

19.2 Riesgo de liquidez

La Gerencia General y la Gerencia Financiera son los que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Los Accionistas han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene las siguientes garantías sobre sus propiedades:

- Hipoteca abierta suscrita en julio 17 del 2007 a favor del Banco Internacional sobre lote de terreno con una extensión de 19,113 m² ubicado en el cantón Quevedo, provincia de Los Ríos, suscrita con el objetivo de garantizar las obligaciones de crédito presentes y futuras. La hipoteca comprende al terreno, inclusive aumentos o construcciones a efectuarse en lo sucesivo.
- Hipoteca abierta suscrita en agosto 25 del 2008 a favor del Banco Internacional sobre lote de terreno con una extensión de 8.37 hectáreas ubicado en el cantón Santo Domingo, provincia de Santo Domingo de los Tsáchilas, suscrita con el objetivo de garantizar las obligaciones de créditos presentes y futuras. La hipoteca comprende al terreno, inclusive aumentos o construcciones a efectuarse en lo sucesivo.
- Hipoteca abierta suscrita en agosto 22 del 2008 a favor del Banco Internacional sobre lote de terreno con una extensión de 2.68 hectáreas ubicado en el cantón Buena Fé, provincia de Los Ríos, suscrita con el objetivo de garantizar las obligaciones de créditos presentes y futuras. La hipoteca comprende al terreno, inclusive aumentos o construcciones a efectuarse en lo sucesivo.
- Prenda industrial abierta suscrita en agosto 22 del 2008 a favor de Banco Internacional sobre maquinarias y equipos para la extracción de aceite de palma africana y palmiste, suscrita con el objetivo de garantizar las obligaciones de créditos presentes y futuras.

Al 31 de diciembre del 2011, con las garantías antes mencionada la Compañía mantiene garantizados US\$ 2.3 millones, correspondiente al costo comercial de terrenos, edificios e instalaciones y maquinarias y equipos.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en junio 15 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.